

É um **Fundo Long Only** de Ações da Kinea, e isso quer dizer:

## CLASSES DE ATIVOS

Ações listadas na bolsa brasileira (B3) ou norte-americana (Nasdaq, Nyse) de empresas com operação no Brasil.

## DIVERSIFICAÇÃO SETORIAL

Buscamos as melhores oportunidades no mercado de ações, agregando valor nos diversos setores da economia

## ESTILO

Combinação de uma análise fundamentalista do cenário econômico (análise macro) com uma análise estrutural (vantagens competitivas) e de momento de curto prazo das empresas (análise micro)

## FUNDO LONG ONLY

O Kinea Gama é um fundo Long Only cujo índice de referência é o Ibovespa. Isso significa que o fundo posiciona-se até 100% comprado em ações de empresas brasileiras, sempre tendo como referência o Ibovespa, agregando valor ao performar melhor que o índice.

[www.kinea.com.br](http://www.kinea.com.br)

 / KINEA INVESTIMENTOS

 / KINEA INVESTIMENTOS

 / KINEA INVESTIMENTOS

## OBJETIVO DO FUNDO

Superar o IBOVESPA com um **tracking error\***, em torno de: **8% a.a.** ao longo do ciclo de investimentos

\*Tracking error é uma medida de risco que mede quão distante o desempenho de um fundo ou portfólio está do seu benchmark - no caso, o Ibovespa. Quanto maior o tracking error, maior o risco comparativamente ao índice de referência.

## CONTÉM

Combinação de análise Micro das empresas com a análise Macro e o cenário econômico do Brasil

## ESTRATÉGIA DE GESTÃO

TOP DOWN



Análise fundamentalista para definição de investimento entre os diversos setores da economia

BOTTOM UP



Análise estrutural das vantagens competitivas, de valor e de momento das empresas para definição de investimento entre as diferentes empresas



AÇÕES

## Pontuação de Risco Kinea\*\*



\*\*A Pontuação de Risco Kinea é feita com base nos riscos de mercado, crédito e liquidez.

Investidores qualificados que buscam **exposição em renda variável e retornos acima do IBOVESPA** no longo prazo.

## FEITO POR:

Equipe multidisciplinar, sócia do cliente do fundo.

Rafael Oliveira  
GESTOR

Sauro Druda  
ESPECIALISTA DE AÇÕES

Marco Aurelio Freire  
ESTRATÉGIA / ALOCAÇÃO

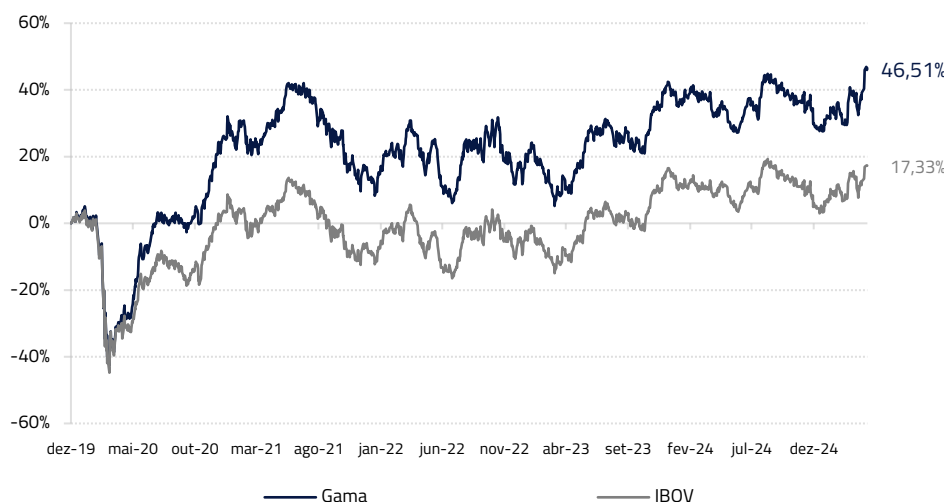
Pedro Andrade  
ANALISTA

Gabriel Ishikawa  
TRADER

Vinicius Nogueira  
TRADER

## RESULTADO DA GESTÃO

Rentabilidade do fundo desde seu início



COMENTÁRIO DO GESTOR:

Abril evidenciou a divergência entre o Brasil e os principais mercados globais. Nos Estados Unidos, a combinação de novas manchetes sobre tarifas e inflação elevada manteve os principais índices em grande volatilidade (S&P 500 -0,63%; Nasdaq-100 +1,55%). Já o Brasil destoou positivamente: o Ibovespa avançou 3,69% em reais (4,6% em dólares via EWZ) e o real se apreciou 0,53% frente ao dólar, beneficiado pela percepção de que o pico do ciclo de juros doméstico está próximo.

A narrativa seguiu dominada pelas tensões comerciais entre EUA e China. O anúncio de “tarifas recíprocas” no começo do mês elevou a volatilidade, mas o alívio veio com a decisão posterior da Casa Branca de reduzir temporariamente as alíquotas para países que não retaliaram. Ainda assim, o S&P 500 permaneceu em território negativo, pressionado pelo ajuste de expectativas inflacionárias e pela sinalização do FED de que cortes de juros dependerão de “evidências suficientes” de desaceleração da atividade, deixando claro que o FED, mesmo com pressões do governo, deve seguir o seu mandato de controlar inflação e emprego.

No Brasil, a combinação de IPCA controlado e comunicação firme do Banco Central reforçou a percepção de que estamos nos aproximando do fim do ciclo de alta da Selic. A curva DI agiu de acordo e recuou cerca de 90bps nos contratos curtos e longos, movimento que favoreceu papéis sensíveis a juros — domésticos, utilities e construtoras — os principais responsáveis pelo desempenho superior do mercado local. Mesmo em momentos de recuo das bolsas globais, o fluxo estrangeiro mostrou recomposição parcial na segunda quinzena, auxiliando o Ibovespa a registrar nova máxima do ano.

Mantivemos sobre-alocação em Financials, Utilities e Construtoras — segmentos que melhor capturam o tema “pico de juros” — e posição reduzida em Metais & Mineração, Papel & Celulose e Óleo & Gás, que seguem mais voláteis diante do crescente risco de desaceleração global. A seleção de utilities e domésticos foi determinante para o resultado: o Kinea Gama avançou pouco mais de 7% no mês, superando em mais de 300bps o nosso índice de referência. Seguimos acompanhando de perto a evolução do debate fiscal doméstico, a dinâmica inflacionária e de um possível corte de juros no 2S e os desdobramentos da política comercial norte-americana.

HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

Período	2021	2022	2023	2024	2025	12 Meses	Desde Início
Gama	-9,89%	4,12%	20,53%	-9,91%	14,36%	10,67%	46,51%
IBOV	-11,93%	4,69%	22,28%	-10,36%	12,29%	7,26%	17,33%
+/- IBOV	2,04%	-0,57%	-1,75%	0,45%	2,07%	3,41%	29,19%

Início do fundo	Patrimônio Líquido (12 meses)	Número de meses positivos	Melhor mês
20/Dez/2019	R\$ 240.707.251	36	abr/20 (13.69%)
	Patrimônio Líquido Atual	Número de meses negativos	Pior mês
	R\$ 214.199.365	29	mar/20 (-29.41%)

COTA RESGATE:	PAGAMENTO RESGATE:	APLICAÇÃO INICIAL:	TAXA DE ADM <sup>1</sup> :	TAXA DE PERFORMANCE <sup>2</sup> :
D+15 dias úteis da solicitação	D+2 dias úteis da conversão de cotas	Sujeito às regras do distribuidor	2,07% a.a.	20% do que exceder 100% do IBOV

1. Trata-se da taxa de administração máxima, considerando as taxas dos fundos investidos.
2. Trata-se da taxa de performance considerando todos os fundos investidos.



Não Corporativo

Este material foi elaborado pela Kinea (Kinea Investimentos Ltda e Kinea Private Equity Investimentos S.A.), empresa do Grupo Itaú Unibanco. A Kinea não comercializa e nem distribui cotas de fundos de investimentos. Leia o regulamento e demais documentos legais do fundo antes de investir. Os fundos são supervisionados e fiscalizados pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM. Os fundos de condomínio aberto e não destinados a investidores qualificados possuem lâminas de informações essenciais. Estes documentos podem ser consultados no site da CVM <http://www.cvm.gov.br/> ou no site dos respectivos Administradores dos fundos. Não há garantia de tratamento tributário de longo prazo para os fundos que informam buscar este tratamento no regulamento. Os fundos da Kinea não são registrados nos Estados Unidos da América sob o Investment Company Act de 1940 ou sob o Securities Act de 1933. Não podem ser oferecidos ou vendidos nos Estados Unidos da América ou em qualquer um de seus territórios, possessões ou áreas sujeitas a sua jurisdição, ou a pessoas que sejam consideradas como U.S. Persons para fins da regulamentação de mercado de capitais norte-americana. Os Fundos de Investimento da Kinea podem apresentar um alto grau de volatilidade e risco. Alguns fundos informam no regulamento que utilizam estratégias com derivativos como parte de sua política de investimento, que da forma que são adotadas, podem resultar em perdas de patrimônio financeiro para seus cotistas superiores ao capital aplicado, obrigando o cotista a aportar recursos adicionais para cobertura do fundo. É recomendada uma avaliação de performance de fundos de investimento em análise de no mínimo 12 meses. A rentabilidade passada não garante a rentabilidade futura e fundos de investimento não são garantidos pela Instituição Administradora, ou por qualquer mecanismo de seguro, ou ainda pelo Fundo Garantidor de Créditos – FGC. Os Fundos de Investimento em Participações são fundos de condomínios fechados em que as cotas somente são resgatadas ao término do prazo de duração do fundo. Esta modalidade concentra a carteira em poucos ativos de baixa liquidez, o que pode resultar em perdas de patrimônio financeiro para seus cotistas que podem superar o capital aplicado, acarretando na obrigatoriedade do cotista aportar recursos adicionais para cobertura do fundo no caso de resultado negativo. Os Fundos de Investimento Imobiliário são fundos de condomínios fechados em que as cotas não são resgatáveis onde os cotistas podem ter dificuldade em alienar suas cotas no mercado secundário. Os Fundos de Investimento em Direitos Creditórios são fundos de condomínios abertos ou fechados, sendo que: (i) quando condomínios abertos, o resgate das cotas está condicionado à disponibilidade de caixa do fundo; e (ii) quando condomínios fechados, em que as cotas não são resgatáveis, os cotistas podem ter dificuldade em alienar suas cotas no mercado secundário. As opiniões, estimativas e projeções refletem o atual julgamento do responsável pelo seu conteúdo na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. As projeções utilizam dados históricos e suposições, de forma que devem ser realizadas as seguintes advertências: (1) Não estão livres de erros; (2) Não é possível garantir que os cenários obtidos venham efetivamente a ocorrer; (3) Não configuram, em nenhuma hipótese, promessa ou garantia de retorno esperado nem de exposição máxima de perda; e (4) Não devem ser utilizadas para embasar nenhum procedimento administrativo perante órgãos fiscalizadores ou reguladores. Este conteúdo é informativo e não constitui nem deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de valores mobiliários, instrumento financeiro ou de participação em qualquer estratégia de negócios específica, qualquer que seja a jurisdição. Algumas das informações aqui contidas foram obtidas com base em dados de mercado e de fontes públicas consideradas confiáveis. O Grupo Itaú Unibanco e a Kinea não declaram ou garantem, de forma expressa ou implícita, a integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações e se eximem de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização desse material e de seu conteúdo. Esse material não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da Kinea. Quaisquer outras informações ou esclarecimentos sobre o Fundo poderão ser obtidos com o Administrador e o Gestor, através do e-mail: [relacionamento@kinea.com.br](mailto:relacionamento@kinea.com.br).